

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



**La eficiencia y los ratios financieros en la rentabilidad de las
empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima,
período 2015 al 2017**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Autores:

Lelis Eliazer Pulache Cotrina

Jhoans Julón Montoya

Asesor:

Dr. Luis Martín Cabrera Arias

Lima, diciembre 2019

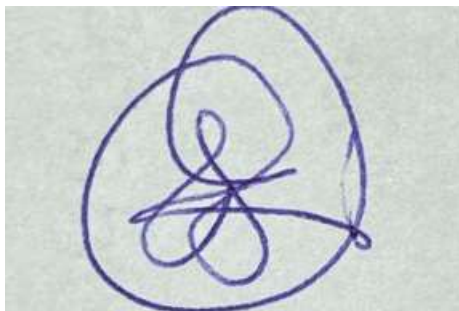
DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo Jéssica Karina Saavedra Vásconez, docente de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“La eficiencia y los Ratios financieros en la Rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015 al 2017 ”** los autores Pulache Cotrina, Lelis Eliazer; Julón Montoya, Jhoans, tiene un índice de similitud de 15.6 % verificable en el informe del programa Turnitin, y fue realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponde ante cualquier falsedad u omisión de los documentos como de la información aportada, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima, a los 24 días del mes de noviembre del año 2025

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and lines, enclosed within a large, roughly circular stroke.

Mtra. Jéssica Karina Saavedra Vásconez



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Naña, Villa Unión, a diecisiete día(s) del mes de diciembre del año 2019 siendo las 15:00 horas, se reunieron en el Salón de Grados y Títulos de la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del jurado: Dr. Marcos Walter Pomije Pacore el secretario: Mg. Ivan Apaza Bonnet y los demás miembros: Mg. Merlin Arturo Lazo Palacios, Mg. Simferiano Martínez Huisa y el asesor: Mg. Luis Martín Cabrera Arias

con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulada: La eficiencia y los ratios financieros en la rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015-2017

de el(los)/a(las) bachiller(es): a) Julón Montoya Jhoana
b) Pelache Patriza Lelis Eliager
conducente a la obtención del título profesional de Contador Público
(Nombre del Título Profesional)

con mención en.....
El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al (los)/a(la)(las) candidato(a)s hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del jurado a efectuar las preguntas, y aclaraciones pertinentes, las cuales fueron absueltas por el(los)/a(la)(las) candidato(a)s. Luego, se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del jurado. Posteriormente, el jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Candidato (a): Julón Montoya Jhoana

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
<u>Aprobado</u>	<u>15</u>	<u>B-</u>	<u>Bueno</u>	<u>Muy bueno</u>

Candidato (b): Pelache Patriza Lelis Eliager

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
<u>Aprobado</u>	<u>15</u>	<u>B-</u>	<u>Bueno</u>	<u>Muy bueno</u>

(*) Ver parte posterior

Finalmente, el Presidente del jurado invitó al(los)/a(la)(las) candidato(a)s a ponerse de pie, para recibir la evaluación final y concluir el acto académico de sustentación procediéndose a registrar las firmas respectivas.

[Firma]
Presidente
[Firma]
Asesor

[Firma]
Miembro

[Firma]
Secretario
[Firma]
Miembro

[Firma]
Candidato/a (a)

[Firma]
Candidato/a (b)

Índice

Resumen	5
Abstract.....	7
1. Introducción	9
1.1. Ratios de rentabilidad.....	12
1.2. Ratios de Gestión.....	13
1.3. Ratio de eficiencia	14
2. Materiales y métodos	14
3. Resultados	15
4. Conclusiones.....	19
5. Referencias.....	20

Índice de Tablas

Tabla 1 <i>Estadísticos Descriptivos 2015-2017 – Determina Mínimo, Máximo y Media</i>	15
Tabla 2 <i>Descriptivos de la Correlación y sus valores, de los Ratios de Gestión con la Rentabilidad Económica del periodo</i>	16
Tabla 3 <i>Descriptivos de la Correlación y sus valores, de los Ratio de eficiencia con la Rentabilidad Económica del periodo 2015 – 2017.</i>	17
Tabla 4 <i>Descriptivos de la Correlación y sus valores, de los Ratios de Gestión con la Rentabilidad Financiera del periodo 2015 – 2017.</i>	17
Tabla 5 <i>Descriptivos de la Correlación y sus valores, de los Ratio de Eficiencia con la Rentabilidad Financiera del periodo 2015 – 2017.</i>	18

**La eficiencia y los Ratios financieros en la Rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en
la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015 al 2017**

**Efficiency and financial ratios in the profitability of industrial companies listed on the Lima Stock
Exchange, period 2015 to 2017**

Pulache Cotrina, Lelis Eliazer; Julón Montoya, Jhoans.

EP. Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Peruana Unión

Resumen

El sector industrial en nuestro país constituye uno de los pilares de desarrollo económico y ejerce una incidencia directa en el desarrollo del Perú. Su notable repercusión en la generación de empleo, así como en la expansión territorial y el crecimiento de las ciudades, ha llevado a que diversas instituciones académicas y gubernamentales realicen múltiples estudios al respecto. El presente estudio de investigación desarrolla una propuesta orientada a la gestión empresarial, la cual se deriva de los análisis financieros vinculados a la Bolsa de Valores y con incidencia directa en el sector industrial. La propuesta se fundamenta en la medición de la eficiencia, aspecto que permitió establecer parámetros o ratios financieros considerados como referentes óptimos, al reflejar el desempeño de aquellas organizaciones que hacen un uso más eficiente de sus recursos. En cuanto a la metodología, la investigación se clasifica como descriptiva–correlacional y se enmarca en un diseño no experimental de corte transversal. La muestra consta de 30 empresas que pertenecen al sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, que informaron sus estados financieros durante los periodos 2015 al 2017. Los hallazgos más importantes fueron las relaciones significativas más notorias son entre la rotación de cuentas por pagar y la rentabilidad económica, donde el coeficiente de correlación es de 0.467 ($p < 0.05$), lo que indica una relación significativa; al igual, que el indicador rotación de activos fijos con la rentabilidad económica, el coeficiente de

correlación es de 0.370 ($p < 0.05$), que también demuestra una relación significativa. Se interpreta que, si la rotación de cuentas por pagar se incrementa, la rentabilidad económica también crecerá; de igual modo, que, si la rotación de activos fijos aumenta, la rentabilidad económica crecerá o viceversa. La relación significativa de ratio de eficiencia y la rentabilidad económica, donde el coeficiente de correlación es de 0.541 ($p < 0.05$), lo que indica una relación significativa que se interpreta que si el ratio de eficiencia se incrementan, la rentabilidad económica también crecerá o viceversa. las relaciones significativas más notorias son entre la rotación de inventarios y la rentabilidad financiera, donde el coeficiente de correlación es de 0.219 ($p < 0.05$), lo que indica una relación significativa, al igual que la rotación de cuentas por pagar y la rentabilidad financiera, donde el coeficiente de correlación es de 0.490 ($p < 0.05$), lo que indica una relación significativa, también el indicador rotación de activos fijos con la rentabilidad financiera, el coeficiente de correlación es de 0.306 ($p < 0.05$), que demuestra una relación significativa que se interpreta que si la rotación de inventarios se incrementan, la rentabilidad financiera crecerá, también, la rotación de cuentas por pagar se incrementan, la rentabilidad financiera también crecerá, de igual modo que si la rotación de activos fijos, aumenta la rentabilidad financiera crecerá o viceversa. La relación significativa del ratio de eficiencia con la rentabilidad financiera, donde el coeficiente de correlación es de 0.723 ($p < 0.05$), lo que indica una relación significativa que se interpreta que si el ratio de eficiencia se incrementan, la rentabilidad financiera también crecerá o viceversa.

Abstract

The industrial sector in our country constitutes one of the pillars of economic development and has a direct impact on the development of Peru. Its significant impact on job creation, as well as on territorial expansion and urban growth, has led various academic and governmental institutions to conduct numerous studies on the subject. This research study develops a proposal for business management, derived from financial analyses linked to the Stock Market and with a direct impact on the industrial sector. The proposal is based on the measurement of efficiency, an aspect that allowed for the establishment of financial parameters or ratios considered optimal benchmarks, reflecting the performance of those organizations that make the most efficient use of their resources. Regarding the methodology, the research is classified as descriptive-correlational and is framed within a non-experimental, cross-sectional design. The sample consists of 30 companies belonging to the industrial sector listed on the Lima Stock Exchange, which reported their financial statements during the periods 2015 to 2017. The most important findings were the most notable significant relationships between accounts payable turnover and economic profitability, where the correlation coefficient is 0.467 ($p < 0.05$), indicating a significant relationship; likewise, the fixed assets turnover indicator with economic profitability, the correlation coefficient is 0.370 ($p < 0.05$), which also demonstrates a significant relationship. It is interpreted that if the accounts payable turnover increases, economic profitability will also grow; similarly, if the fixed asset turnover increases, economic profitability will grow, or vice versa. The significant relationship between the efficiency ratio and economic profitability, where the correlation coefficient is 0.541 ($p < 0.05$), indicating a significant relationship, is interpreted that if the efficiency ratio increases, economic profitability will also grow, or vice versa. The most notable significant relationships are between inventory turnover and financial profitability, where the correlation coefficient is 0.219 ($p < 0.05$), indicating a significant relationship, as well as accounts payable turnover and financial profitability, where the correlation coefficient is 0.490 ($p < 0.05$), indicating a significant relationship, also the indicator fixed asset turnover with financial profitability, the correlation coefficient is 0.306 ($p < 0.05$),

which shows a significant relationship that is interpreted that if the inventory turnover increases, the financial profitability will grow, also, the turnover of accounts payable increases, the financial profitability will also grow, in the same way that if the turnover of fixed assets increases, the financial profitability will grow or vice versa. The significant relationship of the efficiency ratio with the financial profitability, where the correlation coefficient is 0.723 ($p < 0.05$), which indicates a significant relationship that is interpreted that if the efficiency ratio increases, the financial profitability will also grow or vice versa.

Keywords: Management ratios, efficiency ratios, economic profitability, financial profitability.
Palabras clave: Ratios de gestión, ratios de eficiencia, rentabilidad económica, rentabilidad financiera.

1. Introducción

En el transcurso de su vida institucional, las empresas requieren conocer su situación financiera con el propósito de determinar y evaluar tanto la eficiencia como la rentabilidad alcanzada por los distintos agentes que intervienen en su gestión. En este sentido, resulta indispensable que cada entidad considere el uso de herramientas financieras adecuadas que permitan reflejar de manera objetiva y justa su realidad económica.

Los ratios de gestión pertenecen a los indicadores financieros. Según Aching (2006) los ratios de gestión son aquellos que permiten medir la capacidad que tienen los responsables de la empresa con el fin de producir fondos internos a partir de la administración adecuada de los recursos invertidos en los activos.

Farell (1957) quien fuera citado por García, (2003), la eficiencia es la capacidad que tiene una entidad para obtener el máximo output a partir de un conjunto dado de input. Martín (2008) menciona que ambos elementos que intervienen en el indicador de eficiencia son ponderaciones generadas por la propia técnica a través de la programación matemática, obteniendo, para cada unidad, la valoración más favorable de su eficiencia en relación con las demás. La rentabilidad constituye el resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y las políticas implementadas en una organización, cuyo propósito es medir la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos y maneja sus operaciones (Delfino, 2004).

Por otra parte, Álvarez Pullupaxi (2015) estableció como objetivo de su investigación diagnosticar el control interno de la rotación de inventarios con la finalidad de determinar su impacto en la rentabilidad de la empresa Comercial "Romero Medina". Los resultados evidenciaron que los niveles de inventarios de la organización se mantienen elevados, situación que repercute negativamente en la rentabilidad debido a los gastos asociados al mantenimiento del stock y al uso del espacio físico, lo cual reduce la utilidad al cierre del periodo.

Palomino Contreras (2015) planteó como objetivo de su investigación demostrar la influencia de la eficiencia empresarial en el margen de rentabilidad operativa de la empresa EPSASA-Ayacucho durante el periodo 2001-2013. Los resultados permitieron concluir que existe evidencia empírica que confirma dicha relación, lo que valida que la eficiencia empresarial constituye un factor determinante en la rentabilidad operativa de la organización en el periodo analizado.

El análisis financiero se sustenta en la información contenida en los estados financieros, entre los cuales destacan el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, documentos que suelen ser elaborados por los administradores al cierre de cada periodo operativo.

De acuerdo con Rosillón & Alejandra (2009), la utilización de indicadores financieros permite evidenciar los efectos de una gestión eficiente y eficaz de los recursos disponibles, proporcionando cifras que reflejan el desempeño de la actividad productiva y permitiendo determinar el nivel de rentabilidad alcanzado.”

A todo ello, según Pastor (2012), si no se aplica un estudio del manejo de la gestión de la empresa, esta desconocería el uso dado a los activos o las veces que estos rotan en el año para el incremento de las ventas y por ende estas podrían disminuir. Así también los ratios de gestión indican a la empresa el tiempo y las veces que rotan cuentas por cobrar para que estas se conviertan en dinero, (Arcoraci, 2009). Por otro lado, Wilson Oviedo & Gloria Rodríguez (2011), mencionan que si no se realiza la medición de la eficiencia no se podrá mejorar la productividad de la empresa, ya que este indicador ayuda a ver cómo están siendo racionalizados los recursos para hacer uso conveniente de las entradas buscando alcanzar el ahorro posible en la utilización de estas.

Por último, como decía Delfino (2004), los indicadores de rentabilidad son importantes porque muestran a la empresa la efectividad de su administración para controlar sus costos y gastos y se esta manera convertir las ventas en utilidades; sin embargo, si existiera desconocimiento de

esto, según Rosillón & Alejandra (2009), no se podría determinar si la empresa está siendo rentable o no.

En este contexto, resulta fundamental que los directivos cuenten con una base teórica sólida respecto a los principales métodos empleados para garantizar una mayor calidad en la elaboración de los estados financieros, lo cual se orienta a la obtención de una rentabilidad más elevada. Asimismo, el análisis de ratios constituye una herramienta esencial para estudiar los procesos económicos, permitiendo evaluar de manera objetiva el desempeño organizacional, así como perfeccionar los servicios, los métodos de gestión y los estilos de dirección.

La realidad expuesta permitió establecer como objetivo central el análisis de la relación existente entre los ratios financieros y la eficiencia en la rentabilidad, considerando dichas variables como herramientas clave para una gestión más efectiva en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

El estudio desarrollado por Álvarez Pullupaxi (2015), titulado “El control interno a la rotación de inventarios y su impacto en la rentabilidad de la empresa Comercial Romero Medina del Cantón Píllaro”, tuvo como propósito diagnosticar el control interno de la rotación de inventarios con el fin de determinar su incidencia en la rentabilidad de la empresa. La investigación se enmarcó en los niveles exploratorio, descriptivo y correlacional, y la verificación de la hipótesis se efectuó mediante la prueba t de Student, dado que la población de estudio fue menor a 30 personas. La muestra estuvo constituida por la totalidad del personal del Comercial Romero Medina, conformada por 9 individuos. Los resultados evidenciaron que el control interno de la rotación de inventarios incide directamente en la rentabilidad de la empresa durante el primer semestre de 2014. Asimismo, la totalidad de los encuestados coincidió en que el nivel de inventarios repercute en la rentabilidad, la cual se ve influenciada por la duración del periodo de almacenamiento. Un mayor tiempo de almacenamiento genera gastos adicionales relacionados con conservación, cuidado y custodia de los inventarios, que resultan irrecuperables y, a su vez, implican la inmovilización de capital en

productos de baja rotación, lo cual reduce progresivamente la rentabilidad. En consecuencia, se concluye que la empresa no cuenta con un control interno adecuado sobre sus inventarios, situación que prolonga los periodos de almacenamiento y eleva los costos operacionales, afectando directamente la liquidez. Además, los niveles elevados de inventario demandan afrontar gastos constantes por el mantenimiento del stock y la utilización del espacio físico, lo que repercute de manera negativa en la rentabilidad al cierre del periodo.

1.1. Ratios de rentabilidad

La rentabilidad surge a partir de la relación entre los ingresos y los costos que se refleja en la cuenta de ganancias y pérdidas, teniendo como principal función evaluar la efectividad de la empresa

Según Gitman (1997, citado en Suárez y Alejandra, 2008), la rentabilidad se entiende como la relación existente entre los ingresos obtenidos y los costos asumidos a partir del uso de los activos empresariales en las actividades productivas. De manera complementaria, Aguirre (1997, citado en Suárez y Alejandra, 2008) plantea que la rentabilidad constituye un objetivo económico de corto plazo que las organizaciones deben alcanzar, en tanto garantiza la generación de beneficios indispensables para su adecuado desarrollo.

El análisis de la rentabilidad permite relacionar lo que se genera a través de la cuenta de pérdidas y ganancias con lo que se precisa de activos y capitales propios. A través del análisis financiero se pueden determinar los niveles de rentabilidad de un negocio, pues permite evaluar la eficiencia y efectividad que posee el departamento administrativo de la empresa analizada en la utilización de los activos, mediante la aplicación de indicadores financieros que muestran los efectos de gestionar en forma efectiva y eficiente los recursos disponibles (Rosillón & Alejandra, 2009), arrojando cifras del rendimiento de la actividad productiva y determinando si ésta es rentable o no,

y generar algunas ideas sobre el retorno adquirido por las inversiones que se han realizado sobre ésta, (Medina, 2006 como se citó en Mendoza, 2011).

Según Vergara (2012), los indicadores de rentabilidad sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

1.2. Ratios de Gestión

Los ratios de gestión permiten evaluar de manera sistemática los resultados y las decisiones empresariales, al determinar el nivel de eficiencia con que la organización administra sus recursos y la capacidad de recuperación de los mismos.

Rodriguez Taylor (2015) señala la importancia de precisar la conceptualización existente sobre la gestión. En este sentido, el Comité de Gerencia Pública (PUMA) de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) la define como un proceso de “medición sistemática y continua en el tiempo de los resultados alcanzados por las instituciones públicas”, contrastándolos con los objetivos deseados o planificados, con el propósito de elevar los estándares de desempeño institucional.

En este sentido, los indicadores constituyen un mecanismo de control y orientación, en tanto permiten evaluar las decisiones y acciones adoptadas por la administración. De acuerdo con Granados (2011), su adecuada utilización contribuye a reducir la generación de información innecesaria y garantiza la producción de datos relevantes para la toma de decisiones dentro de la institución.

Jimenez Moreno (2013), Martinez Rueda (2001) y Mejías (2010) concuerdan en que los ratios de gestión son los que miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos,

establecen el grado de eficiencia con el cual la administración de la empresa, maneja los recursos y la recuperación de los mismos, según Mejías (2010).

1.3. *Ratio de eficiencia*

Los métodos de estimación para construir la frontera de producción pueden clasificarse, en función de que se requiera o no especificar una forma funcional que relacione los inputs con los outputs, en métodos paramétricos o no-paramétricos según García (2003). (Ruiz, Torre, & Vilela, 2013) Añaden que existen diversos estudios relacionados al análisis de eficiencia y productividad a través del uso de estos métodos.

2. Materiales y métodos

El estudio se clasifica como correlacional y se desarrolló bajo un diseño no experimental de carácter longitudinal retrospectivo. La población de análisis estuvo conformada por 30 empresas del sector industrial. La recolección de datos se efectuó a partir de los estados financieros comparativos contenidos en las memorias anuales, así como de la información publicada en la página web de la Bolsa de Valores de Lima, correspondiente al periodo 2015-2017.

En la presente investigación se tienen como variable predictora son los ratios de gestión y la eficiencia. La variable criterio rentabilidad tiene como dimensiones a la rentabilidad financiera, rentabilidad económica.

El presente estudio de investigación se circunscribe exclusivamente al sector industrial. Inicialmente se consideraron 43 empresas; sin embargo, tras aplicar la limpieza de datos y los criterios de exclusión establecidos, el análisis final comprendió a 30 organizaciones.

Para el procesamiento de los datos se empleó el software estadístico SPSS, mediante el cual se efectuó un análisis descriptivo. Posteriormente, se aplicó un análisis de correlación utilizando el

coeficiente r de Pearson, con el propósito de identificar la relación existente entre los ratios de gestión y la rentabilidad.

3. Resultados

La investigación conto con el análisis financiero de 30 empresas del sector industrial, las cuales cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, durante el periodo 2015 al 2017, la distribución según sus categorías son las que se muestran en la Tabla 1.

Tabla 1

Estadísticos Descriptivos 2015-2017 – Determina Mínimo, Máximo y Media

Estadísticos descriptivos acumulado 2015 - 2017					
		N	Mínimo	Máximo	Media
Ratios de Gestión					
Rotación Inventarios	RI	30	0.745	6.211	2.290
Rotación Cuentas por Cobrar	RCxC	30	2.022	23.950	7.158
Rotación Cuentas por Pagar	RCxP	30	0.596	73.339	6.990
Rotación Activos Fijos	RAf	30	0.222	8.829	1.685
Ratios de Eficiencia		30			
Ratio de Eficiencia	RE	30	0.273	1.082	0.722
Rentabilidad		30			
Rentabilidad Económica	REc	30	-32.496	24.997	2.731
Rentabilidad Financiera	RFi	30	-52.134	47.551	5.922

Fuente: Informes financieros de cada empresa

La Tabla 1, muestra estadísticamente, bajo el modelo CAPM, los promedios básicos aceptables para definir la relación de eficacia entre los ratios de gestión, eficiencia y rentabilidad, de los cuales al evaluar el primer rubro que corresponde a los ratios de gestión, el ratio de rotación de inventarios tiene una media del 2.290; para los ratios de cuentas por cobrar y pagar hay una media de 7.158 y 6.990, respectivamente; culminando ese grupo con la rotación de activos con 1.685. Asimismo, se califica el ratio de eficiencia con una media de 0.722 y por último para el grupo de evaluación de rentabilidad se ha determinado en 2.731 para la rentabilidad económica y 5.922 para rentabilidad financiera.

Según la Tabla 1, denominada descriptivos la rotación de inventarios en el sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2015 – 2017, tuvo un mínimo de 0.745 y un máximo de 6.211. En el caso de rotación de cuentas por cobrar el mínimo fue de 2.022 y el máximo de 23.950; En cuanto a rotación de cuentas por pagar el mínimo fue de 0.596 y el máximo de 73.339. Asimismo, en rotación de activos fijos el mínimo fue de 0.222 y el máximo de 8.829, mientras que en la rentabilidad económica el mínimo fue de -32.496 y el máximo de 24.997; En el caso de rentabilidad financiera el mínimo fue de -52.134 y el máximo de 47.551. Finalmente, en eficiencia financiera se tiene como mínimo 0.273 y máximo 1.082.

Tabla 2

Descriptivos de la Correlación y sus valores, de los Ratios de Gestión con la Rentabilidad Económica del periodo

Ratios de Gestión	Rentabilidad Económica		
	r de Pearson	p valor	N
Rotación de inventarios	0.124	0.246	89
Rotación de cuentas por cobrar	0.141	0.189	89
Rotación de cuentas por pagar	0.467	0.000	89
Rotación de activos fijos	0.370	0.000	89

Fuente: información estadística con datos de la BVL.

Los resultados obtenidos se observan que existe una relación entre los ratios de gestión y la rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015-2017; sin embargo, las relaciones significativas más notorias son entre la Rotación de cuentas por pagar y la Rentabilidad económica, donde el coeficiente de correlación es de 0.467 ($p < 0.05$), lo que indica una relación significativa. Al igual, el indicador rotación de activos fijos con la rentabilidad económica, el coeficiente de correlación es de 0.370 ($p < 0.05$), que demuestra una relación significativa que se interpreta que si la Rotación de cuentas por pagar se incrementan, la rentabilidad económica también crecerá, de igual modo que si la Rotación de activos fijos aumenta, la rentabilidad económica crecerá o viceversa. Los indicadores de rotación de

inventario y rotación de cuentas por cobrar, donde su coeficiente de correlación es de 0.124 ($p > 0.05$) y 0.141 (0.189) no tienen relación significativa.

Tabla 3

Descriptivos de la Correlación y sus valores, de los Ratio de eficiencia con la Rentabilidad Económica del periodo 2015 – 2017.

Ratio de Eficiencia	Rentabilidad Económica		
	r de Pearson	p valor	N
	0.541	0.000	89

Fuente: información estadística con datos de la BVL.

Comentario: De la interpretación de los resultados obtenidos, podemos decir que existe una relación significativa del ratio de eficiencia y la rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015-2017. La relación significativa de Ratio de eficiencia y la Rentabilidad Económica, donde el coeficiente de correlación es de 0.541 ($p < 0.05$), indica una relación significativa, que se interpreta que si el ratio de eficiencia se incrementan, la rentabilidad económica también crecerá o viceversa.

Tabla 4

Descriptivos de la Correlación y sus valores, de los Ratios de Gestión con la Rentabilidad Financiera del periodo 2015 – 2017.

Ratios de Gestión	Rentabilidad Financiera		
	r de Pearson	p valor	N
Rotación de inventarios	0.219	0.040	89
Rotación de cuentas por cobrar	0.072	0.502	89
Rotación de cuentas por pagar	0.490	0.000	89
Rotación de activos fijos	0.306	0.004	89

Fuente: información estadística con datos de la BVL.

Comentario: De la interpretación de los resultados obtenidos, podemos decir que existe relación significativa entre los ratios de gestión en la Rentabilidad Financiera de las empresas del

sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015-2017; sin embargo, las relaciones significativas más notorias son entre la Rotación de Inventarios y la Rentabilidad Financiera, donde el coeficiente de correlación es de 0.219 ($p < 0.05$), lo que indica una relación significativa. Al igual, la Rotación de cuentas por pagar y la Rentabilidad Financiera, donde el coeficiente de correlación es de 0.490 ($p < 0.05$), lo que indica una relación significativa. También el indicador Rotación de activos fijos con la Rentabilidad Financiera, el coeficiente de correlación es de 0.306 ($p < 0.05$), que demuestra una relación significativa que se interpreta que si la Rotación de Inventarios se incrementan, la rentabilidad Financiera también crecerá. De igual modo, la Rotación de cuentas por pagar se incrementan, la rentabilidad Financiera también crecerá si la Rotación de activos fijos aumenta, la Rentabilidad Financiera crecerá o viceversa. El indicador rotación de cuentas por cobrar, donde su coeficiente de correlación es de 0.072 ($p > 0.05$), no tienen relación significativa.

Tabla 5

Descriptivos de la Correlación y sus valores, de los Ratio de Eficiencia con la Rentabilidad Financiera del periodo 2015 – 2017.

Ratio de Eficiencia	Rentabilidad Financiera		
	r de Pearson	p valor	N
	0.723	0.000	89

Fuente: información estadística con datos de la BVL.

Comentario: De la interpretación de los resultados obtenidos podemos decir que existe relación significativa entre el ratio de eficiencia en la Rentabilidad Financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2015-2017. La relación significativa del ratio de eficiencia con la Rentabilidad Financiera, donde el coeficiente de correlación es de 0.723 ($p < 0.05$), lo que indica una relación significativa, que se interpreta que si el ratio de eficiencia se incrementan, la rentabilidad financiera también crecerá o viceversa.

4. Conclusiones

El resultado de esta investigación ha permitido comprobar una realidad importante y significativa en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores analizados por el periodo 2015-2017, tal como en los cuadros resultados de la aplicación de los ratios que componen la gestión de las empresas, así como los ratios que componen la gestión de la eficiencia y que se encuentran expresadas en las tablas que se presentan en los resultados.

Los elementos que comprenden los ratios de gestión para medir la rentabilidad económica, tales como rotación de activos, rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar y rotación de activos, se relacionan claramente tal como se muestra en la tabla 3, al tener una media que supera la unidad, lo que permite ver que la economía de estas empresas se refleje en la mayor necesidad de inversión en los activos fijos.

Los elementos que comprenden los ratios de gestión, para medir la rentabilidad financiera, tales como rotación de inventarios, rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar y rotación de activos fijos, se relaciona significativamente tal como se muestra en la tabla 3, al considerarse una media que supera la media misma de la rentabilidad financiera, lo que permite a estas empresas tener una solidez ante las entidades financieras, al ser la rotación de cuentas por cobrar e inventarios mayor a la rotación de las cuentas por pagar.

El elemento que comprende la gestión de la eficiencia, para medir la rentabilidad económica de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, como es el ratio de eficiencia, permite visualizar que no hay una relación clara tal como se muestra en la tabla 3, al mostrar una media por debajo del ratio de rentabilidad económica, lo que permite ver que existe una gestión muy bien relacionada económicamente de estas empresas, pero que su eficiencia necesita mejorar su capacidad económica.

El elemento que comprende la gestión de eficiencia para medir la rentabilidad financiera de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, como es el ratio de eficiencia, tal como se muestra en la tabla 3, al mostrar una media por debajo del ratio de rentabilidad económica, lo que permite ver que no existe una gestión muy bien relacionada financieramente de estas empresas, pero que su eficiencia necesita mejorar su capacidad financiera.

5. Referencias

- Aching, C. (2006). Diccionario económico financiero, 1–484.
- Arcoraci, E. (2009). Contabilidad- Ratios financieros, 1–14.
- Delfino, M. A. (2004). Finanzas operativas, 152.
- García, E. C. S. (2003). Competitividad y eficiencia. *Estudios de economía Aplicada*, 21, 423–450.
- Granados, M. (2011). Diagnóstico de indicadores de gestión en la universidad nacional.
- Jiménez Moreno, W. de J. (2013). Uso de herramientas financieras tradicionales y multivariantes, 1–96.
- Martín, R. (2008). La medición de la eficiencia universitaria: Una aplicación del análisis envolvente de datos. *Formación universitaria*, 1(2). <https://doi.org/10.4067/S0718-50062008000200004>
- Martínez Rueda, H. (2001). Indicadores financieros y su interpretación, 1–23.
- Mejías, I. S. (2010). Análisis financiero y control, 40.
- Mendoza, A. M. (2011). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial de Mamonal (Cartagena-Colombia)
Evaluation on the Impact of Systems of Quality Management in the Liquidity and Profitabil, (34), 314–341.
- Pastor, J. (2012). Análisis Financiero, 1–12.
- Rodríguez Taylor, E. (2015). *Guía para la construcción y evaluación de indicadores*.
- Rosillón, N., & Alejandra, M. (2009). Análisis financiero: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628.
- Ruiz, E., Torre, A., & Vilela, J. (2013). Capital humano y eficiencia técnica: evidencia a partir del caso del

parque de Villa el Salvador. *Revista Horizonte Economico*, 3, 5–24.

Suárez, D. L. H., & Alejandra, M. (2008). Indicadores de rentabilidad : herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo * Profitability Indicators : Tools for Financial Decision Making in Mid-Category Hotels in Maracaibo, *XIV(1)*, 88–109.

Vergara, J. C. (2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia Application of discriminant analysis to evaluate the improvement of financial, *20*, 320–330.

Wilson Oviedo, G., & Gloria Rodríguez, L. (2011). Medición de la eficiencia técnica relativa de las fincas asociadas a Coounión en Guasca Cundinamarca. *Revista MVZ Cordoba*, *16(2)*, 2616–2627.